المبيعات أقل من توقعاتنا

جاء معظم شهر رمضان للعام الحالي خلال الربع الثاني، ومع افتتاح معرضين إضافيين كنا نتوقع نتائج أفضل لمبيعات ساكو، التي جاءت أقل من توقعاتنا بمعدل ١٣٪. مع ذلك، توافق كل من صافي الربح والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة مع توقعاتنا.

تحديث المعارض

افتتاح معرض جديد في مدينة عنيزة (عدد السكان: ١٨٩,٥٧٣) في ٢١ أبريل في مساحة بحدود ٨,١٩٠ متر مربع، وافتتاح معرض في مدينة حائل (عدد السكان: ٤٧٥,٠٠٠) في مساحة بحدود ٥,٢٧٥ متر مربع، كما في ٥ مايو. يجدر بنا الإشارة إلى أن هذه أول معارض لساكو في هذه المدن. بالإضافة إلى ذلك، إغلاق معرض في الخبر (مساحة المعرض: ٣,٦٦٨ متر مربع) في ١ مايو نتيجة إلى الصعوبات المتعلقة بعمليات الصيانة وتجديد تصاريح المخزن. أعلنت ساكو عن توقيع عقد إيجار لمعرض بديل جديد (قيد الإنشاء) في الخبر بمساحة ٥,٩٧٧ متر مربع.

كان أداء المبيعات مخيب للآمال

تاريخياً، عادة ما يكون الربع الثاني هو الأفضل من حيث المبيعات للشركة. توقعنا أن تكون أرقام المبيعات قوية خلال الربع، لكنها ارتفعت بمعدل ١٪ فقط عن الربع المماثل من العام السابق وبمعدل ١٦٪ عن الربع السابق، حيث بلغت قيمة المبيعات ٣٥٢ مليون ر.س. سيشكل افتتاح المعارض الجديدة حافزا للنمو بإضافة ما يقارب ١٠٪ لمساحات البيع بالتجزئة.

صافي ربح متوافق مع التوقعات

على الرغم من نمو صافي الربح بحدود ١٪ عن الربع المماثل من العام السابق إلا أننا نرى ذلك كمؤشر إيجابي على كفاءة الإدارة. تقوم الشركة بتنفيذ خطط توسعية، لكنها استطاعت أن تبقي هوامش صافي الربح عند نسب مقبولة. وفقا لتعليق إدارة الشركة، انخفضت المصاريف العامة والمصاريف الإدارية، مما أدى لاستقرار معدل هامش الربح التشغيلي عند ١١٪، مما منح الشركة المزيد من المرونة في تسعير المنتجات والتوسع الجغرافي. نستمر في توصيتنا "شراء" بسعر مستهدف ١٠٢ ر.س. للسهم.

ساكو	الربع الثاني ٢٠١٦ الفعلي	الربع الثاني ٢٠١٦ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٦	التغير عن الربع المماثل ٪	نسبة الفرق
المبيعات	٣٥٢	٤٠٦	٣٤٩	٪١	٣٠٣	٪١٦	٪١٣-
إجمالي الربح	٧١	٨١	٨١	٪١٢-	٦٠	٪١٨	٪١٣-
هامش إجمالي الربح	٪٢٠,٢	٪٢٠,٠	٪٢٣,١		٪١٩,٨		
الربح التشغيلي	٣٩	٣٩	٣٨	٪٢	٣١	٪٢٥	٪١
هامش الربح التشغيلي	٪١١,١	٪٩,٥	٪١١,٠		٪١٠,٣		
صافي الربح	٣٦	٣٧	٣٦	٪١	٢٨	٪٢٩	٪٢-
هامش صافي الربح	٪١٠,٣	٪٩,١	٪١٠,٣		٪٩,٣		
ربحية السهم	١,٥١	١,٥٤	١,٤٩	٪١	١,١٧	٪٢٩	٪٢-

شراء | **١٠٢(ر.س.)**

التوصية | السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

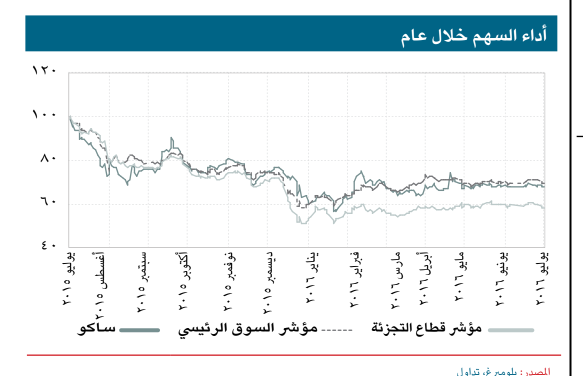
بيانات السهم (ر.س.)		
آخر إغلاق	ر.س.	٨٨,٥٠
التغير المتوقع في السعر	٪	١٥,٤
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٢,١٢٤
عدد الأسهم القائمة	مليون	٢٤
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٢٧,٥٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٧٣,٠٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	(-١١,٣)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر	ألف	٧٢
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٥,٨٢
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	4008.SE	SCH AB

غ/م: غير متاح

الربع الثاني ٢٠١٦(ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	٣٥٢	٤٠٦
هامش إجمالي الربح	٪٢٠,٢	٪٢٠,٠
EBIT (مليون)	٣٩	٣٩
صافي الربح (مليون)	٣٦	٣٧

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٦,٨	١٥,٢	١٣,٢
مكرر EV/EBITDA	١٢,٠	١٠,٨	٩,٢
مكرر السعر إلى المبيعات	١,٧	١,٥	١,٣
مكرر القيمة الدفترية	٤,٧	٣,٩	٣,٢

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

يزيد الصيخان
yalsaikhan@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض